

研究员：惠祥凤

执业证书号：S0990513100001

联系电话：0755-83007028

Email: huixf@ydzq.sgcc.com.cn

【A股大势研判】

A 股放量普涨后，反弹持续性值得期待

一、上周五市场回顾

周五晨早短信提醒，周二大资金一改往日介入沪深 300ETF 以及上证 50ETF 的态势，开始将目光转向中证 1000ETF，增加市场的覆盖面，吸引了市场的目光。近两日虽然沪指连续调整，但市场局面并不难看，个股涨多跌少，市场已经悄然发生变化。随着银行股短期从高位回落，板块和个股短期的机会正在逐步显现。当然，市场走出底部仍需实质性因素提振，比如国内基本面修复进一步加强以及海外流动性实质性释放，这个尚需观察等待。后市一旦国内基本面全线修复，市场情绪转暖的话，市场资金往往会追逐具备高增长潜力的成长题材，投资者需注意节奏。

周五早盘，沪深三大指数开盘涨跌不一，开盘后逐步上行，创指涨 3%。盘面上看，消费电子表现强势，折叠屏概念股继续活跃，光刻机概念持续拉升，人工智能相关概念股大涨，房地产板块异动拉升。午后，三大指数冲高后逐步回落。临近尾盘，三大指数全线收涨，深成指、创指均涨超 2%。盘面上看，房地产板块冲高回落，保险股全天强势，银行股再度下挫。

全天看，行业方面，保险、房地产、消费大涨、软件开发、半导体、互联网服务、光学光电子、游戏、电子元件、电子化学品、文化传媒、通信设备、计算机设备、汽车

整车、证券、房地产开发等板块涨幅居前，银行板块回调；题材股方面，高宽带内存、华为欧拉、混合现实、光刻机、短剧互动游戏、web3.0、智能穿戴、存储芯片、元宇宙、AI 芯片、AI 手机、Sora、人工智能等题材股涨幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪活跃，赚钱效应良好，两市成交额 8766 亿元，截止收盘，上证指数报 2842.21 点，上涨 19.10 点，涨幅 0.68%，总成交额 3840.93 亿；深证成指报 8348.48 点，上涨 194.04 点，涨幅 2.38%，总成交额 4924.96 亿；创业板指报 1580.46 点，上涨 39.06 点，涨幅 2.53%，总成交额 2279.66 亿；科创 50 指报 694.16 点，上涨 14.57 点，涨幅 2.14%，总成交额 481.94 亿。

二、上周市场回顾

上周 A 股市场低位探底回升。沪指周跌幅 0.43%，深证成指周涨幅 2.04%，创业板周涨幅 2.17%，科创 50 指数周涨幅 1.22%。具体表现如下：周一沪深三大指数窄幅震荡，依旧维持弱勢的格局，电池等新能源赛道强力反弹。周二沪深三大指数收跌，沪指在银行股及三桶油拉升下表现抗跌，不过，深成指与创业板指创阶段新低。除了四大行、三桶油外，周二中证 1000ETF 放量明显，两市成交额依旧维持地量水平，下跌个股超 4000 只。周三沪深三大指数涨跌不一，走势分化依旧，但和近期盘面不同，或受周二中证 1000ETF 放量明显的刺激，周三中小盘个股走强，但三大股指盘中均创本轮调整的新低，两市成交额不足 5000 亿元。周四 A 股市场分化，沪指在银行板块拖累下向 2800 点寻求支撑，深成指及创指则触底反弹。虽然银行股大跌，但 4000 多只个股上涨，市场成交量小幅放量至 6000 多亿水平。周五 A 股市场强劲反弹，板块个股普涨，房地产、保险、游戏、半导体、人工智能等板块大涨，银行股继续回调，4600 多只个股上涨。

三、上周盘面点评

一是房地产板块强力反弹。周五房地产板块强力反弹。消息面上，有传言调降存

量住房贷款利率，另外，南京市公积金贷款政策进一步放松，贷款年限由退休后延长 5 年放宽至延长 10 年；取消“使用公积金贷款购买二套房，对于原首套房人均建筑面积需不超过 40 平方米”等限制。在此前中央和各地一系列支持政策影响下，全国商品房销售数据出现积极变化。不过，从近月的销售数据看，仍未见明显好转。后市需要关注基本面回升的力度。操作上，投资者可参与博弈短线机会，波段操作，高抛低吸，或是占优策略。中长期看，考虑到中长期人口周期需求导致整个行业供求逻辑的生变，是制约房地产行业发展的主要因素。可重点关注一些土地储备优势的国企房企以及重回稳健发展的优质民企龙头公司。

二是半导体板块大涨。周五光刻机、半导体、芯片等概念股大涨。消息面上，中国海关总署发布统计数据显示，今年前七个月，我国进口半导体制造设备共 3.6 万台，相比去年增加了 17.1%，金额达 1638.6 亿元，同比增长 51.5%。预计未来我国半导体产业自立是长期必然趋势，半导体产业相关政策支持力度或将加大并逐步落地。目前半导体产业国产替代趋势开始显现，预计未来半导体的国产替代趋势不可逆，并有望从芯片设计继续渗透至上游设备领域，设备有望迎来国产份额上升。对于半导体板块来说，景气的回升叠加政策的预期之下，板块增长值得期待，中期或仍是逢低配置的好时机。建议重点关注国产替代或有细分增长的企业。

三是泛 AI 主题大涨。周五 AI 芯片、AI 手机、Sora、人工智能等题材股大涨。有关人工智能方面的利好消息不断。春节后，“文生视频”大模型 Sora 横空出世，国资委召开“AI 赋能产业焕新”中央企业人工智能专题推进会，AI-RAN 联盟在巴塞罗那 MWC2024 成立，各手机厂商纷纷加大对 AI 技术的研发和应用推广等有关 AI 相关的利好消息迭出，今年一季度 AI 概念股全线爆发，连续大涨，部分个股没有实质性业绩支撑，属于炒主题概念。二季度以来，AI 概念股出现大幅调整。展望后市，泛 AI 主题投资后续将进入去

伪存真阶段。AI 是强大的工具，国内爆款应用出现只是时间问题。后续从主题投资转变为有基本面逻辑的新赛道，则需要验证业绩兑现的时间和持续性，观察 AI 应用落地是否能够对业绩产生较大贡献，如果能够看到利润兑现，可能演变为新一轮牛市中的主线，精挑有业绩兑现能力的标的。

四是新能源赛道股强力反弹。周一电池、能源金属、刀片电池、固态电池、风电设备等新能源赛道股出现反弹，周四光伏设备、刀片电池、BC 电池、钙钛矿电池、风电设备、麒麟电池、固态电池、钠离子电池等新能源赛道股大涨。今年以来，新能源赛道继续大幅下跌。经过两年多的震荡大幅调整后，展望后市，**从交易角度看，连续下跌后的新能源赛道股有技术性反弹的需求**；从估值水平看，新能源赛道经过连续下跌后，估值渐趋合理；从基本面上看，全球持续推进实现“双碳”目标，锂电、光伏、风电、储能的需求依然持续。综上所述，展望后市，新能源赛道有望出现反弹，不过，个股分化在所难免。提醒一下，随着新能源汽车行业的快速发展以及政策推动，充电基础设施行业迎来快速发展，建议关注当前估值低位的充电桩龙头个股。提醒一下，重点关注近期产业政策的边际变化，有助于逐步扭转投资者审慎预期。

五是消费电子板块大涨。周一消费电子板块大涨，周四再度大涨，周五继续大涨。近期消费电子板块明显偏强。消息面上，近期，华为三折叠屏手机被“曝光”，三折叠的折叠手机或将成为折叠手机形态的全新趋势。此前荣耀官方宣布，将于 9 月 5 日参加 2024 德国柏林消费电子展，将面向全球正式推出折叠屏 Magic V3 等旗舰产品。iPhone16 预计会在 9 月 10 日正式发布，随后在 9 月 13 日开启预售，并在 9 月 20 日全面上市。展望后市，电子板块依旧值得关注。消费电子一头连着百姓生活，一头连着工业制造，是行业扩内需、优供给的重点。随着 5G、人工智能、物联网等技术的快速发展，消费电子行业将迎来新的发展机遇，另外，随着端侧 AI 从核心层到应用层技术的日趋成熟，消费

电子终端进入了产品迭代的重要窗口期。各终端品牌厂商融入“AI 血液”，创新不断，有望引起终端用户的新一轮“换机潮”，同时，产业链相关企业有望充分受益。

六是医药股出现回暖迹象。周二熊去氧胆酸、痘病毒防治、化学制药、生物疫苗等医药股上涨，周四千金藤素、血氧仪、医疗器械、中药、化学制药等医药股小幅上涨。消息面上，近日，泰国公共卫生部召开新闻发布会确认，该国出现首例猴痘 Ib 变异株病例。这也是世卫组织为猴痘疫情拉响全球公共卫生警报后，全球第二例、亚洲首例 Ib 变异株病例。与以往猴痘病毒主要通过直接接触或性接触传播不同，此次发现的 Ib 型变异病毒还可以通过分泌物（如呼吸道飞沫）、皮疹或受污染物品等方式进行传播。后市医药股可择低关注，医药生物板块逐步具备底部反转条件。首先，医药调整三年多了，下跌幅度巨大；其次，前期的下跌已经对集采政策及反腐的影响充分计价；再次，目前医药生物市盈率只有 27 倍左右，处于历史低位水平，已经具备配置价值；最后，考虑到我国人口基数大，老龄化进程加快，医药需要旺盛，中长期看具有投资价值。

七是教育板块回暖。从近期公布的业绩情况看，头部教培行业公司显现出较强的复苏态势。近日，国务院出台《关于促进服务消费高质量发展的意见》，文中“激发改善型消费活力”中提到教育和培训消费，被市场解读为利好。教育部 2 月初发布了《校外培训管理条例（征求意见稿）》，其中明确开展校外培训活动，应当依法取得相应的校外培训办学许可，具备法人条件。面向义务教育阶段的学科类校外培训机构，应当登记为非营利性法人。同时，《意见稿》提出鼓励、支持少年宫、科技馆、博物馆等各类校外场馆（所）开展校外培训，丰富课程设置、扩大招生数量，满足合理校外培训需求。此次《意见稿》发布提振市场信心，并对稳定长期预期起到重要作用，有望推动板块估值回升。近期校外培训行业新政频出，监管红线不断清晰，国家支持合法合规校外培训发展的态度不断明确，看好当前新监管环境下，合规龙头公司持续提升市场份额，建议择低

关注。

八是微盘股活跃。周三微盘股活跃，ST 概念也出现上涨，周四周五微盘股大涨。原因可能是周二大资金一改往日介入沪深 300ETF 以及上证 50ETF 的态势，开始将目光转向中证 1000ETF，增加市场的覆盖面，吸引了市场的目光。展望后市，预计微盘题材股有望出现一波反弹，之后会出现分化。对于没有基本面支撑的微盘股，下跌风险大，尤其是小盘绩差股。主营业务缺乏竞争力、伪成长的中小市值个股及大部分 ST 股将继续被边缘化，翻身的机会比较渺茫，投资者尽量规避，或者是择机高抛，可以参与但不恋战；当然，部分成长性高的绩优小盘股，后市需要投资者精挑细选。对于有核心竞争力的，未来具备业绩加持的个股有望逐步上行。

九是近期强势的银行股大跌。周二银行板块上涨力撑指数，四大行 A 股股价再创新高。近段时间走强的银行股周四周五迎来了下跌。今年以来，银行板块持续上涨，主要有几个原因：首先，此前市场担心房地产引发的资产质量问题，给予较低估值，房地产政策放松下，房价和市场预期趋于稳定，对银行业的风险偏好可能回升，从而推动估值回升；其次，银行股的股息率较高，在目前利率较低的环境下具有投资吸引力；最后，近期几大银行纷纷披露汇金增持情况，近半年汇金对四家国有大行增持股份超 10 亿股。综上所述，高股息率以及较低的估值下，或是银行股得到资金持续关注的重要原因。不过，2024 年 8 月 20 日、23 日的晨报我们提醒，对于银行等大盘股来说，想要持续的上行，需要更多的增量资金的推动。而市场当前整体成交萎靡，持续性上行的难度还是有的。当然，一旦国内基本面全线修复，市场情绪转暖的话，市场资金往往会追逐具备高增长潜力的成长题材，届时或迎来资金从银行板块的流出，投资者需注意节奏。（其实，我们一直是“马前炮”，早在自 2022 年四季度开始，无论是年度策略报告，还是季度策略，亦或是晨报，我们反复推荐了银行等高股息率个股的投资机会。2024 年下半年暨三

季度策略报告中我们开始预测提醒，基本面拐点明确之前建议聚焦绩优龙头，之后配置重心建议从红利股转向绩优成长。)

四、后市大势研判

回顾上周的策略晨报：周一晨报提醒，“随着市场的持续下跌，技术上出现底背离现象。如指数平滑异同移动平均线（MACD），自7月份市场调整以来便释放出底背离的信号”；周二晨报提醒，“随着8月中报季节结束，上市公司业绩的不利影响逐步被消化，不利因素或将逐步缓解，利好因素逐步积累。用了“否极泰来或将不远”作为晨报标题；周三晨报提醒，“周二大资金一改往日介入沪深300ETF以及上证50ETF的态势，开始将目光转向中证1000ETF，增加市场的覆盖面，吸引了市场的目光”，用了“市场转机或将不远”作为晨报标题；周四晨报提醒，“周三银行板块出现回调，而如果后市银行为首的资金抱团股短期出现回撤，实际上是有利于资金回流其他板块和个股的，同时也有利于观望资金的介入，进而推动市场可能的反弹”，用了“转机或在酝酿中”作为晨报标题；周五晨报提醒，“近两日虽然沪指连续调整，但市场局面并不难看，个股涨多跌少，市场成交量小幅放量至6000亿水平。市场已经悄然发生变化。随着银行股短期从高位回落，板块和个股短期的机会正在逐步显现。市场情绪转暖的话，资金往往会追逐具备高增长潜力的成长题材，注意节奏”，用了“A股市场转机信号在增强，板块和个股机会逐步显现”作为晨报标题。

市场走势符合我们的预期，上周市场探底回升，特别是上周五市场放量普涨。对于提前埋伏的投资者来说是开心的，不过，提前进场并非易事。对于多数投资者来说，目前关注的焦点是反弹是否有持续性？能否上车？根据前几天晨报中的提醒，考虑到当前市场综合情况，技术面、资金面以及政策或海内外重大事件等提振均为进场信号。如果上周五有关调降存量住房贷款利率是真的话，此次的上行具有很强的实质性意义，当

然，如果是假的，可能会影响市场信心，或导致市场小幅回踩。此外，随着积极信号的释放以及市场整体的反弹，短期成交量终于得到释放，上周五突破 8000 亿，打破了此前市场持续的缩量状态，表明有增量资金进场。随着中报行情结束后以及政策加码预期的增强，市场情绪和信心也有望提升，为反弹的持续性增添动力。因此，在多重积极信号的加持下，这里的反弹以及其持续性值得期待。

操作上，不同的投资者采取不同的策略。战略投资者，以逢低配置为主；短线投资者可考虑可以考虑进场博弈；稳健投资者，可小仓位参与，毕竟国内基本面修复依旧不强，而海外流动性也仍未实质性释放，重仓尚需更明确的信号。

【晨早参考短信】

上周晨报我们多次提醒，A 股否极泰来或将不远，板块和个股短期的机会正在逐步显现。市场走势符合我们的预期，上周市场探底回升，特别是上周五市场放量普涨。对于提前埋伏的投资者来说是开心的，不过，提前进场并非易事。对于多数投资者来说，目前关注的焦点是反弹是否有持续性？能否上车？根据前几天晨报中的提醒，考虑到当前市场综合情况，技术面、资金面以及政策或海内外重大事件等提振均为进场信号。如果上周五有关调降存量住房贷款利率是真的话，此次的上行具有很强的实质性意义，当然，如果是假的，可能会影响市场信心，或导致市场小幅回踩。此外，随着积极信号的释放以及市场整体的反弹，短期成交量终于得到释放，上周五突破 8000 亿，打破了此

前市场持续的缩量状态，表明有增量资金进场。随着中报行情结束后以及政策加码预期的增强，市场情绪和信心也有望提升，为反弹的持续性增添动力。因此，在多重积极信号的加持下，这里的反弹以及其持续性值得期待。操作上，短线投资者可考虑可以考虑进场博弈；稳健投资者，可小仓位参与，毕竟国内基本面修复依旧不强，而海外流动性也仍未实质性释放，重仓尚需更明确的信号。仅供参考。

声 明

※股市有风险，投资需谨慎。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见、观点或结论是否符合其特定状况。据此投资，责任自负。

※本报告中所依据的信息、资料及数据均来源于公开可获得渠道，英大证券研究所力求其准确可靠，但对其准确性及完整性不做任何保证。客户应保持谨慎的态度在核实后使用，并独立作出投资决策。

※本报告为英大证券有限责任公司所有。未经本公司授权或同意，任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分刊载、转载、转发，或向其他人分发。如因此产生问题，由转发者承担相应责任。本公司保留相关责任追究的权利。

※请客户注意甄别、慎重使用媒体上刊载的本公司的证券研究报告，在充分咨询本公司有关证券分析师、投资顾问或其他服务人员意见后，正确使用公司的研究报告。

※根据中国证监会下发的《关于核准英大证券有限责任公司资产管理和证券投资咨询业务资格的批复》（证监许可[2009]1189号），英大证券有限责任公司具有证券投资咨询业务资格。

英大证券研究所

地址：深圳市深南中路 2068 号华能大厦 30 楼

邮编：518031

传真：86-755-83007074